

ОТЗЫВ ВНЕШНЕГО РЕЦЕНЗЕНТА

**на диссертацию Давыдовой Марии Сергеевны
«Международный опыт использования секьюритизации
в целях управления рисками страховщиков
и расширения предложения страховых услуг»,
представленную на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 5.2.5. Мировая экономика**

Диссертационное исследование Давыдовой М.С. выполнено на актуальную тему. Обосновывая во введении актуальность темы, автор, не только делает утверждение о том, что все более заметное место среди источников капитала, среди таких источников и «страховая секьюритизация», в последние годы занимают альтернативные собственным средствам страховщиков и перестрахованию ресурсы фондового рынка, привлекаемые на специальных условиях для выполнения обязательств по страховым выплатам», но и подтверждает его статистическими данными «по итогам 2021 года объем рынка секьюритизационных сделок составил рекордные 50 млрд. долл. США, увеличившись в XX раз по сравнению с началом 2000-х гг» (С.3).

Объект исследования «мировой рынок секьюритизации страховых и перестраховочных обязательств» (С.8) соответствует современной проблеме, преодолеваемой мировым экономическим сообществом и состоящей в росте количества природных катастроф и увеличения ущерба от них. В результате такого увеличения возрастает и стоимость перестраховочного покрытия, и нехватка катастрофических емкостей. Данный тренд обуславливают повышение интереса к дополнительным альтернативным источникам перестраховочного капитала, к которым принято относить страховую секьюритизацию.

Необходимо отметить, что автором проведен анализ практик и регулирования осуществления процесса страховых секьюритизаций не только в традиционных международных центрах страховой секьюритизации, но и

новых центрах Европейского Союза, Юго-Восточной Азии и Южной Америки.

Не вызывает сомнений и своевременность проведенного исследования, ввиду отсутствия до настоящего времени России на международном рынке секьюритизации страховых операций и наличия ограничений на международное перестрахование для российских страховщиков.

На наш взгляд, выводы, полученные по результатам диссертационного исследования, обладают достаточно высокой степенью обоснованности и достоверности – они сделаны с учетом предыдущих исследований зарубежных и отечественных ученых, отчетов международных экспертных сообществ, международных страховых, перестраховочных и консалтинговых компаний. Автор использует большое количество источников на иностранных и русском языках, методы сравнительного, статистического и графического анализа, метод экономико-математического моделирования.

Научная новизна исследования состоит в определении современных тенденций развития мирового рынка страховой секьюритизации и выводе о расширении ее использования после принятия значимых регуляторных изменений в ведущих мировых страховых центрах, которые, в свою очередь, позволяют сделать предположение о возможности использования эффективных механизмов страховой секьюритизации на развивающихся рынках, на примере страхования сельскохозяйственных рисков в России.

Полученные в ходе проведенного исследования выводы являются логичными и основаны на анализе сложившихся зарубежных практик государственного регулирования, а также современного опыта страховых рынков по использованию страховой секьюритизации. Результаты исследования определяют вклад автора в приращение научного знания и в дальнейшее развитие теории страховой секьюритизации, а также общей теории управления рисками. На наш взгляд, результаты исследования имеют практическую ценность. Для регулирующих органов могут представлять интерес результаты анализа подходов к регулированию страховой

секьюритизации и учету ее в расчетных показателях достаточности капитала. Для профессиональных участников страхового рынка и рынка ценных бумаг практический интерес представляют модели оценивания наступления события-триггера и основные параметры секьюритизационных сделок.

К числу значимых результатов автора по итогам научной работы следует отнести:

- обоснование гипотезы о дальнейшем росте мирового рынка страховых секьюритизаций вследствие 1) роста числа природных катастроф; 2) увеличения осуществленных страховых выплат; и 3) роста комбинированного коэффициента убыточности страховщиков;
- анализ применяемых триггеров секьюритизационных сделок (стр. 51-65);
- сравнительный анализ правоприменительной практики, специфических характеристик и новых подходов к использованию секьюритизации в страховании в мировой практике (стр. 106-107);
- определение основных тенденций в развитии страховой секьюритизации в странах-лидерах страховой секьюритизации и выявление тренда к появлению новых центров в Великобритании, КНР и Бразилии;
- предложенную модель оценки необходимого объема секьюритизации потенциальных обязательств и сформированные основные параметры секьюритизационных сделок по привлечению капитала в целях обеспечения перестраховочного покрытия для рисков потери урожая сельскохозяйственной продукции (С.132-142).

По теме работы автором опубликовано 10 статей общим объемом 4,42 п.л., из них 5 в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, включая 1 статью в журнале из международной базы цитирования Scopus.

Отмечая в целом высокий научный уровень выполненной диссертационной работы, необходимо обратить внимание автора на ряд содержательных недостатков диссертационного исследования:

1) На наш взгляд, несмотря на необходимость точного определения терминологии, используемой в рамках проводимого исследования, автору не следовало уделять повышенное внимание характеристике стандартизированной схемы секьюритизационного механизма в п.1.1 первой главы диссертационной работы (С. 24-27), сосредоточив его на «анализе современной структуры мирового рынка секьюритизации страховых обязательств и место страховой секьюритизации в системе управления рисками страховщиков на современном этапе» (С.8);

2) Во второй главе автор анализирует национальные практики регулирования секьюритизации. На наш взгляд, данный анализ не вполне соответствует поставленной автором цели диссертационного исследования «определение современных тенденций развития мирового рынка страховой секьюритизации и оценка возможности использования международной практики секьюритизации на развивающихся рынках» (С. 7). Такой анализ уместен в рамках подробного изучения локальных практик, но для в рамках поставленной цели, возможно, избыточен.

3) Некоторые выводы и предположения, сделанные автором в процессе исследования требуют, на наш взгляд, дополнительного обоснования, к их числу в частности относится вывод, сделанный автором в третьей главе работы: «По мнению автора, с совершенствованием регулирования и увеличением в целом числа сделок со структурными облигациями, интерес к секьюритизации российских рисков у российских и международных страховщиков появится» (С. 120)

Указанные замечания не снижают научной и практической значимости диссертационной работы, которая соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация Давыдовой М.С. обладает научной новизной и практической значимостью, является полностью завершенным и самостоятельным исследованием. Все поставленные задачи исследования выполнены со значимым результатом. Представленная работа Давыдовой М.С. «Международный опыт использования секьюритизации в целях управления рисками страховщиков и расширения предложения страховых услуг» отвечает требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней в МГИМО МИД России, предъявляемым к диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор, Давыдова Мария Сергеевна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Белозеров Сергей Анатольевич,

Профессор,

Заведующий кафедрой управления рисками и страхования

Санкт-Петербургского государственного университета

Доктор экономических наук

(08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит)

191123, Россия, г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, 62

Тел.: +78123636780

s.belozеров@spbu.ru

